

诺安主题精选混合型证券投资基金
2025 年第 2 季度报告

2025 年 06 月 30 日

基金管理人：诺安基金管理有限公司
基金托管人：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：2025 年 07 月 21 日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 07 月 18 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 04 月 01 日起至 2025 年 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	诺安主题精选混合
基金主代码	320012
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 09 月 15 日
报告期末基金份额总额	64,016,848.30 份
投资目标	本基金通过精选主题, 稳健投资, 力图在不同的市场环境下均可突破局限, 在长期内获得超过比较基准的超额收益。
投资策略	本基金将实施积极主动的投资策略, 具体由资产配置策略、股票投资策略、存托凭证投资策略、债券投资策略、权证投资策略五部分组成。 1. 资产配置策略方面, 本基金将采取战略性资产配置和战术性资产配置相结合的资产配置策略, 根据市场环境的变化, 在长期资产配置保持稳定的前提下, 积极进行短期资产灵活配置, 力图通过时机选择构建在承受一定风险前提下获取较高收益的资产组合。 2. 股票投资策略方面, 本基金的股票投资策略由构建备选主题库、筛选主题、精选个股和构建组合四个步骤组成。 3. 存托凭证投资策略方面, 本基金将根据投资目标和股票投资

	策略, 基于对基础证券投资价值的研究判断, 进行存托凭证的投资。 4. 债券投资策略方面, 本基金的债券投资部分采用积极管理的投资策略, 具体包括利率预测策略、收益率曲线预测策略、溢价分析策略以及个券估值策略。 5. 权证投资策略方面, 本基金将主要运用价值发现策略和套利交易策略等。作为辅助性投资工具, 我们将结合自身资产状况审慎投资, 力图获得最佳风险调整收益。
业绩比较基准	75%沪深 300 指数+25%中证全债指数
风险收益特征	本基金属于混合型基金, 预期风险与收益低于股票型基金, 高于债券型基金与货币市场基金, 属于中高风险、中高收益的基金品种。
基金管理人	诺安基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

注: 自 2015 年 8 月 6 日起, 原“诺安主题精选股票型证券投资基金”变更为“诺安主题精选混合型证券投资基金”。

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位: 人民币元

主要财务指标	报告期 (2025 年 04 月 01 日-2025 年 06 月 30 日)
1. 本期已实现收益	10,659,173.76
2. 本期利润	12,734,048.08
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1893
4. 期末基金资产净值	162,930,474.31
5. 期末基金份额净值	2.545

注: 1、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用, 计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入 (不含公允价值变动收益) 扣除相关费用和信用减值损失后的余额, 本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①-③	②-④
----	-------	-------	-------	-------	-----	-----

	①	标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	8.30%	1.60%	1.51%	0.80%	6.79%	0.80%
过去六个月	11.67%	1.38%	0.44%	0.75%	11.23%	0.63%
过去一年	16.96%	1.48%	12.12%	1.03%	4.84%	0.45%
过去三年	-18.27%	1.24%	-4.74%	0.82%	-13.53%	0.42%
过去五年	-23.44%	1.35%	3.51%	0.88%	-26.95%	0.47%
自基金合同生效起至今	179.28%	1.35%	55.59%	1.02%	123.69%	0.33%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
罗春蕾	本基金基金经理	2015 年 09 月 26 日	-	18 年	硕士，具有基金从业资格。曾先后任职于中信证券股份有限公司、长盛基金管理有限公司、

					银华基金管理有限公司，从事医药行业研究工作。2011 年 12 月加入诺安基金管理有限公司，历任研究员。2019 年 2 月至 2020 年 4 月任诺安益鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2019 年 6 月至 2020 年 5 月任诺安鸿鑫混合型证券投资基金基金经理，2019 年 1 月至 2024 年 6 月任诺安积极配置混合型证券投资基金基金经理。2015 年 9 月起任诺安主题精选混合型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	---

注：①此处基金经理的任职日期指根据公司决定确定的聘任日期；
②证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期间，本基金管理人严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规，遵守了基金合同的规定，遵守了本公司管理制度。本基金投资管理未发生违法违规行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会 2011 年修订的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本公司更新并完善了《诺安基金管理有限公司公平交易制度》。制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动，同时涵盖投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

投资研究方面，公司设立全公司所有投资组合适用的证券备选库，在此基础上，不同投资组合根据其投资目标、投资风格和投资范围的不同，建立不同投资组合的投资对象备选库和交易对手备选库；公司拥

有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序；公司建立了统一的研究管理平台，所有内外部研究报告均通过该研究管理平台发布，并保障该平台对所有研究员和投资组合经理开放。

交易执行方面，对于场内交易，基金管理人在投资交易系统中设置了公平交易功能，交易中心按照时间优先、价格优先的原则执行所有指令，如果多个投资组合在同一时点就同一证券下达了相同方向的投资指令，并且市价在指令限价以内，投资交易系统自动将该证券的每笔交易报单都自动按比例分拆到各投资组合；对于债券一级市场申购、非公开发行股票申购等非集中竞价交易的交易分配，在参与申购之前，各投资组合经理独立地确定申购价格和数量，并将申购指令下达给交易中心。公司在获配额度确定后，按照价格优先的原则进行分配，如果申购价格相同，则根据该价位各投资组合的申购数量进行比例分配；对于银行间市场交易、固定收益平台、交易所大宗交易，投资组合经理以该投资组合的名义向交易中心下达投资指令，交易中心向银行间市场或交易对手询价、成交确认，并根据“时间优先、价格优先”的原则保证各投资组合获得公平的交易机会。

本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好，未发现违反公平交易制度的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量不存在超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年第二季度，A 股呈现较为剧烈的震荡走势。

4 月初由于特朗普发动了针对全球主要贸易国的关税战，导致国内外资本市场均大幅动荡，A 股、港股、美股均出现大跌。随后，中国政府态度坚决地反制美国，对等提高美国商品在中国的关税，双方进入互相极限施压状态。由于美国本身已经处于明显通胀阶段，且美国对中国及其他国家施加关税的产品几乎不太存在在美国本土生产的可能性，因此，关税政策立刻导致美国通胀大幅提高，其国内经济进入衰退的风险迅速上升。而且，特朗普此番对各国普加关税，引起了所有贸易伙伴的强烈不满，美国所面临的地缘政治压力陡升，且倒逼其他国家改善与中国的外交关系。另一方面，中国对美国关税的反制态度（从官方到民间），令市场看到中国在应对与美国贸易风险中的经济韧性，同时也在国际外交舞台获得加分，地缘

政治压力反而有所改善。中美针对关税极限施压之后，双方进入谈判，阶段性达成 90 天内暂缓加税（4.2 以后的关税）的协议，两国关系有所缓和。这期间，海内外市场进入反弹阶段。

5 月初，印巴发生空战，巴基斯坦用大量中国装备的二线武器，通过系统化作战，击落印度多架先进战机。这是中国军事武器第一次在实战中证明自己的实战能力，令全球重新评估中国军事实力，也证明了中国凭借武力保护自身资产安全的能力。经此一战，中国在南海、台湾海峡面临的军事压力将明显缓解，而美国在印太地区的扩张则面临收缩。资本市场的涨跌主要由经济基本面决定，但背后支撑经济基本面的、更为重要的影响因素是政治与国家安全。

4-5 月一系列事件的演绎令市场看到，在中长期中国资产的贝塔是向上的，因为其代表的中国国家安全、政治稳定、国际影响力处于上升阶段。因此，A 股在经历了 4 月初的大跌之后，随即在第二季度走出了单边上行的走势。

在市场风格方面，第二季度 A 股也算是特点鲜明。在宽基指数方面，一是中证 2000 等代表小市值股票的指数走强，显示市场风险偏好提升；二是上证综指、上证 50 等代表大蓝筹的指数表现优于沪深 300、中小板、科创 50 等，显示市场仍有相当资金有避险需求。细分行业方面，4-5 月份创新药和新消费均是 A 股领涨行业，6 月份市场偏好则明显切换到军工、科技、有色、金融等板块，新消费明显回调，医药则是港股表现明显优于 A 股，但整体热度也在下降。

本基金一直聚焦于大消费及医药赛道。从 2021 年起，这两个板块走势一直疲弱，几乎处于跌跌不休的状态。为了保证长期投资的专业性，我们一直不仅保持对两大行业的持续关注，在投资风格上也尽量不漂移。在过去几年行业景气度下行的阶段，我们与各位投资人也一同经历了两个板块的凛冽寒潮。这期间，本基金的净值下滑了不少，这也令我们不断反思，作为一支聚焦赛道的基金，我们该如何看待短、中、长期的投资业绩，如何在坚守和灵活之间做平衡，如何给投资人带来更好的回报和持有体验。目前，我们对本基金的目标定位是，当行业整体投资机会来临时，我们要顺势而行，把握“春回大地、万物生长”的贝塔性机会，尽量获取较多的超额收益；当行业整体处于下行期时，我们要学会蛰伏与等待，所谓“寻找能穿越周期的、有阿尔法的公司”不是我们的首要目标（是可选项，不是必选项），我们更要做的是对行业风险的警惕，尽量在漫长冬日中保存实力。此外，作为赛道类基金，密切关注消费和医药的产业现状是我们的本分。但是，A 股中行业性的投资机会有时并非由行业自身景气度决定，往往也受市场风格偏好、不同行业间比较的影响。因此，我们在赛道之外，也需对一些主要行业保持适当的敏锐度，以便我们形成对 A 股的全图视角。

第二季度，我们主要赛道的相关指数中证消费和中证医药分别下跌 3.75%和上涨 1.32%，本基金净值上涨 8.30%，跑赢了相关指数。之所以如此，是因为我们在美国发动关税战之后主动布局了较多的新消费和创新药。

过去几年，地产主导的居民财富持续缩水，消费及医药这些内需主导的行业纷纷感受到寒意。行至今日，上述行业的景气度仍谈不上回暖，某些传统消费领域甚至持续萎靡（白酒、餐饮、地产家居链等）。但风起于青萍之末，整体消费虽不振，发端于年轻人或某些细分人群的新消费却已现燎原之势（宠物、潮玩、金饰、茶饮、新品类小零食等）。这些新消费一方面与地产相关度不高，故不受其拖累；另一方面，新一代消费者在成长背景、教育、审美、生活方式的变迁之下，其消费偏好与上一代人已有明显的代际差，这必然会催生新的消费赛道。而且，这些没有被房贷束缚的新消费人群甚至比老消费人群有更强的购买力。因此，新消费在二季度的股价爆发有其背后的基本面支撑。

同样，创新药也有类似的逻辑。国内宏观下行的背景下，医疗费用的增长无论在院内还是院外市场，也都较为疲弱。但国内创新药产业在经历多年的研发投入之后，逐步进入收获期。近两年，陆续有国内药企的研发项目授权给跨国大药厂（license out）。这些授权不仅凭首付款就回收了早期研发支出，更能根据研发阶段的不同进展获取后续里程碑款项，同时拥有未来药品上市之后的销售分成。相比于通过医保控费下的药品销售天花板，美国及欧洲的创新药市场的规模更大，药品价格和利润率都更高，足以给国内创新药企更大的成长空间。5-6 年前，国内创新药企首付款超过 5 千万美元的授权在全球中占比几乎为零，2025 年这一比例超过 40%。

因此，在 2025 年国内需求并不算很景气的背景下，新消费和创新药均在 2025Q2 走出了独立行情。从股票投资的角度，这两个板块的产业机会并非突然显现，而是在 2024 就有端倪了，为何 A 股集中在 25Q2 表现呢？我们认为原因可能如下：1）两板块的龙头公司均集中在港股，而港股从 2025 年初开始走强，其中的中国优质资产更是领涨先锋，引发市场关注；2）美国在 4 月份发起的关税战引发市场对于出口担忧，进而预期政府会将经济刺激重心转向内需，而新消费和创新药这些“内需中的亮点板块”成为阶段性焦点。

本基金一方面是持续关注消费和医药的产业动态，力求在投资机会到来时能较快识别其逻辑；另一方面不断强化对市场的敏锐度，尽量在行业投资机会到来之际，放下过去熊市的思维惯性和偏见，以开放心态看待新机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末基金份额净值为 2.545 元，本报告期内基金份额净值增长率为 8.30%，同期业绩比较基准收益率为 1.51%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

截至本报告期末，本基金未出现连续 20 个工作日基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 万元的情形。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	128,017,767.74	71.22
	其中：股票	128,017,767.74	71.22
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	51,567,431.48	28.69
8	其他资产	165,844.60	0.09
9	合计	179,751,043.82	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	92,972,250.77	57.06
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	2,244.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	14,642,446.75	8.99
J	金融业	14,532,367.00	8.92
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	4,867,659.22	2.99
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	1,000,800.00	0.61
S	综合	-	-
	合计	128,017,767.74	78.57

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	688192	迪哲医药	149,728	8,953,734.40	5.50
2	301188	力诺药包	400,000	8,652,000.00	5.31
3	688234	天岳先进	140,066	8,200,864.30	5.03
4	688519	南亚新材	180,000	8,064,000.00	4.95
5	688687	凯因科技	300,029	7,977,771.11	4.90
6	003000	劲仔食品	600,000	7,938,000.00	4.87
7	002223	鱼跃医疗	220,000	7,832,000.00	4.81
8	300453	三鑫医疗	850,063	6,843,007.15	4.20
9	002970	锐明技术	130,000	6,422,000.00	3.94
10	688525	佰维存储	85,013	5,729,876.20	3.52

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 基金投资前十名证券的发行主体本期被监管部门立案调查或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚说明

本基金投资的前十名证券的发行主体中，北京凯因科技股份有限公司在报告编制日前一年内受到中国证券监督管理委员会上海监管局、上海证券交易所的行政监督管理措施。本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合相关法律法规、基金合同及公司投资制度的要求。

截至本报告期末，其余证券的发行主体没有出现被监管部门立案调查的情形，也没有出现在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定备选库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	142,972.62
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	22,871.98
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	165,844.60

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末持有的前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，投资组合报告中分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	72,390,665.07
报告期期间基金总申购份额	1,071,760.02
减：报告期期间基金总赎回份额	9,445,576.79
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	64,016,848.30

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内基金管理人未持有过本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况
----	----------------	------------

者类别	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20% 的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	-	-	-	-	-	-	-
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
本报告期内，本基金未出现单一投资者持有本基金份额比例达到或超过 20% 的情形，敬请投资者留意。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金管理人及本基金无影响投资者决策的其他重要信息。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- ①中国证券监督管理委员会批准诺安主题精选股票型证券投资基金募集的文件。
- ②《诺安主题精选混合型证券投资基金基金合同》。
- ③《诺安主题精选混合型证券投资基金托管协议》。
- ④《诺安基金管理有限公司关于诺安主题精选股票型证券投资基金变更基金名称及类型并相应修订基金合同部分条款的公告》。
- ⑤基金管理人业务资格批件、营业执照。
- ⑥报告期内诺安主题精选混合型证券投资基金在指定媒介上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可致电本基金管理人全国统一客户服务电话：400-888-8998，亦可至基金管理人网站 www.lionfund.com.cn 查阅详情。

诺安基金管理有限公司
2025 年 07 月 21 日